

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	OUTUBRO 2019	Acumulado no Ano
FUNDO	1,75%	22,70%
IPCA + 6% a.a.*	0,61%	7,73%
IBOVESPA*	2,36%	22,00%

Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista. Data de início do FUNDO: 29 de março de 2018. *A taxa de performance é calculada com base no IPCA + 6% a.a., conforme descrito no regulamento do FUNDO. O IPCA+6% do mês de referência deste material informativo foi calculado com base na projeção do IPCA da ANBIMA, sendo que o número oficial será divulgado no material informativo do próximo mês após o IBGE divulgar o IPCA oficial do período. O Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo meta ou parâmetro de performance do FUNDO. Para mais informações sobre a rentabilidade histórica e características do Fundo vide o "Material Informativo" na última página deste material.

Atribuição de Performance

No mês de Outubro, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação positiva de +1.8%, acumulando retorno positivo de +22.7% em 2019. Em 12 meses a variação acumulada do fundo foi positiva em +27.7% e desde o seu início (Abril de 2018) positiva em +31.7%, superando seu benchmark (IPCA+6% a.a.) e o índice Bovespa nas mesmas janelas de 2019, 12 meses e desde o início do fundo. Vale notar que o fundo apresenta volatilidade quase metade da bolsa brasileira em todos os períodos descritos.

No mês de Outubro, o destaque foi a percepção de melhora dos acordos comerciais entre EUA e China, assim como o avanço das negociações do Brexit. Dados de crescimento na zona do Euro acima das expectativas, puxado por França e Espanha. Nos EUA, os dados do PIB do 3º trimestre também vieram acima das expectativas de mercado, assim como os resultados das empresas americanas no trimestre, reportando números sólidos e acima do consenso de mercado. Vale notar que as expectativas para o 4º trimestre, apontam para um PIB dos EUA entre +0,8% e +1.1% t/t. Na China, os dados macro confirmaram uma desaceleração, porém dentro do esperado, mantendo o crescimento em 6% a/a.

Bancos centrais globais continuaram o processo de afrouxamento de juros, liderados pelo FED que, como esperado, reduziu novamente os juros americanos por 25 pontos. Na região, banco central da Colômbia manteve os juros estáveis, enquanto o Brasil cortou mais 50 pontos, deixando traçado um corte adicional na próxima reunião, porém com pouca visibilidade em futuros cortes. Chile reduziu os juros em 25 pontos, enquanto o país passa por uma crise institucional, com a população indo as ruas solicitando principalmente mais direitos para os trabalhadores e pensionistas, em um movimento que tem sido marcado por muitos atos de violência, o que certamente afetará o crescimento esperado do país nos próximos meses. Na Argentina, foi confirmada a eleição da chapa de Alberto Fernandez e Cristina Kirchner no primeiro turno, desde então vimos iniciativas para aperto da liquidez da população.

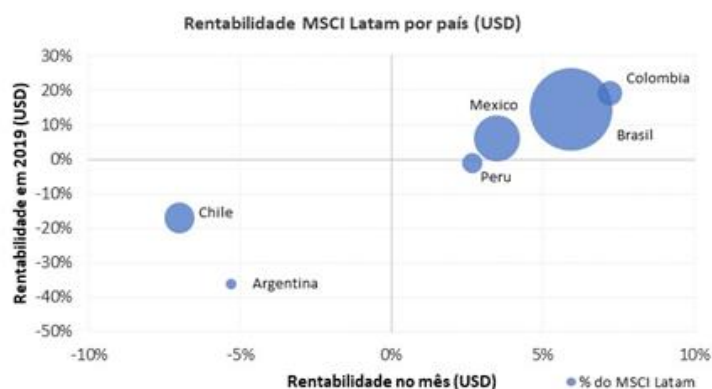
Brasil (+5.9% em USD) e Colômbia (+7.2% em USD) foram os destaques positivos na região no mês, tanto por conta da valorização dos ativos em moeda local, como a valorização de suas respectivas moedas contra o USD. Vale notar, que em 2019, mercado colombiano (+19% em USD) e o mercado brasileiro (+15% em USD) continuam com os melhores retornos na região. México (+3.5% em USD) e Peru (+2.6% em USD) também tiveram retornos sólidos no mês de Outubro, embora o mercado peruano continue com retorno negativo no ano (-1.1% em USD) e o mexicano com leve ganho (+6% em USD). Por outro lado, a dinâmica própria, já mencionada, do mercado Chileno (-7% em USD) e do mercado Argentino (-5% em USD) foram os responsáveis pelo retorno negativo desses mercados no mês, mantendo-os com os piores retornos em 2019 na região (-17% e -36% em USD respectivamente).

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Atribuição de Performance

Analisando por setor, o principal destaque foi o setor de Energia (+11% em USD), dada a forte performance de Petrobras e Ecopetrol. Setor de saúde foi outro destaque positivo no mês e continua como o melhor setor em 2019 (11% e 29% em USD, respectivamente). Por outro lado, o setor de consumo básico foi o grande destaque negativo, sendo o único setor com retorno negativo no mês (-2.4% em USD), embora continue com retorno atrativo no ano (+15% em USD). Em 2019, o setor de tecnologia (-21% em USD) e o setor de commodities metálicas (-9% em USD), continuam como os piores setores da região.



Durante o mês, o nosso book estrutural foi o principal destaque de retorno positivo, principalmente os ativos do setor de construção civil, de tecnologia e de saneamento. Do lado negativo, destaque para as ações do setor de consumo básico, que reportaram resultados mais fracos do que a expectativa do mercado.

As posições do book macro tiveram boa performance no mês, com características de curto e médio-prazo, antecipamos o movimento de Goldilocks no mundo, e, portanto, tivemos ganhos com as posições em empresas de petróleo e a posição comprada em BRL.

No livro hedge, tivemos contribuição levemente positiva, com perda nas opções vendidas de bolsas e a posição tomada em inflação implícita no Brasil, compensados pelo ganho na posição tomada de juros americanos.

Posicionamento do Portfolio

Em Outubro, o cenário global continuou o movimento de melhora nas negociações entre EUA e China, enquanto, os dados macros mais fortes do que o esperado, e os resultados positivos das empresas americanas, ajudaram o mercado a se posicionar de forma mais positiva para os ativos de risco.

Continuamos construtivos com o cenário de Brasil. Vemos uma dinâmica de crescimento acelerando ao longo de 2020, dada a queda da taxa de juros e a retomada dos investimentos. Aproveitamos durante o mês as oscilações negativas da bolsa brasileira para aumentarmos a nossa exposição líquida, tanto na nossa carteira estrutural como no nosso book macro. No book de longo prazo, vimos oportunidades para adicionar risco no setor de consumo, enquanto na carteira de curto-médio prazo, aumentamos risco em ativos de commodities, dada a melhora na percepção de crescimento global.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de recomendação de investimentos, oferta ou distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário por parte da Trafalgar. A Trafalgar não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. Este FUNDO pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente. Verifique com o Distribuidor se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de aplicação e resgate deste FUNDO ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A Trafalgar não se responsabiliza por quaisquer danos decorrentes da utilização das informações contidas neste material por terceiros. Este material pode conter informações destinadas a destinatário(s) específico(s) e com propósito(s) específicos. Caso você não seja o receptor correto, solicitamos que desconsidere este material e comunique imediatamente o remetente sobre o equívoco. É proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste material. Caso exista alguma dúvida sobre as informações aqui contidas, favor contatar seu distribuidor e/ou consultor. As estratégias de investimento do FUNDO podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do FUNDO. Informações sobre a ouvidoria do Itaú Unibanco (Telefone: 0800 570 0011 | Horários de Atendimento: Dias úteis das 9h às 18h). Deficientes auditivos ou de fala: dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722. Este FUNDO é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). A APLICAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO APRESENTA RISCOS PARA OS INVESTIDORES, PODENDO RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS E A CONSEQUENTE PERDA DO CAPITAL APLICADO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR. DO GESTOR. DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR E PARA MAIS INFORMAÇÕES CONSULTE O WEBSITE DO ADMINISTRADOR (WWW.INTRAG.COM.BR) E DA CVM (WWW.CVM.GOV.BR). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR.



Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Posicionamento do Portfolio

No México, após performance positiva da bolsa local, decidimos reduzir a exposição líquida na bolsa, dada assimetria de retornos, pois continuamos mais cautelosos com o governo AMLO. Entre os países andinos, estamos monitorando de perto a situação delicada no Chile, acreditamos que o governo tem sido ágil para aprovar medidas necessárias para conter a revolta da população e o preço dos ativos começam a ficar interessantes em um horizonte de longo prazo, por enquanto ainda continuamos com uma posição líquida muito baixa. Sobre Argentina, o resultado das eleições foi dentro do esperado, porém foi mais apertado, o que mostra que Alberto Fernandez terá menos poder político. Não temos pretensões de adicionar risco a ativos locais, e vamos acompanhar de perto a escolha do gabinete econômico do próximo governo, assim como as medidas de liquidez. Nossa exposição continua em ativos argentinos com receitas nos EUA, Europa e Brasil.

Como hedge para a carteira, mantivemos a posição comprada em inflação implícita no Brasil para um cenário fiscal pior e/ou uma eventual aceleração mais vigorosa da economia Brasileira. Temos também proteção no setor de tecnologia, dada nossa alocação de risco relevante no setor, e proteção na curva de juros americana.

Fundo de Investimento Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

CNPJ DO FUNDO
26.406.529 / 0001-01

INÍCIO DO FUNDO
29 / 03 / 2018

PÚBLICO ALVO

Investidores Qualificados que estejam dispostos a aceitar os termos e condições descritas no regulamento do FUNDO e legislação em vigor.

OBJETIVO DO FUNDO

Buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, preferencialmente através das aplicações de seus recursos em cotas de fundos de investimento classificados como "Ações", conforme previsto no Regulamento do FUNDO.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O FUNDO direcionará, preferencialmente, até 100% de seu patrimônio para investimentos em cotas do Fundo TRAFALGAR ROYAL LONG BIAS LATAM MASTER FUNDO DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES (CNPJ: 26.470.533/0001-20), sem prejuízo de outros investimentos que poderão ser realizados pelo FUNDO previstos em seu Regulamento.

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

Ações Ativo Livre

ADMINISTRADOR

Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CUSTODIANTE

Itaú Unibanco S.A.

GESTOR

Trafalgar Gestão de Recursos Ltda.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO (PL) [1]

PL em 31/10/2019: R\$ 86.889.182
PL Médio (últimos 12 meses): R\$ 52.653.143

APLICAÇÕES [2]

Data da Aplicação : D+0
Cotização : D+1
Aplicação Inicial : R\$ 20.000
Aplicação Adicional : R\$ 2.000
Saldo Mínimo : R\$ 20.000

RESGATES [3]

Data do Resgate : D+0
Cotização : D+30
Pagamento : D+32
Antecipado : 5% de tx. saída [4]

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO [5]

2,00% a.a. (Esta taxa não inclui taxas de administração de fundos investidos).

TAXA DE PERFORMANCE [6]

20% da rentabilidade do FUNDO que exceder 100% da variação do IPCA+6% a.a.

TRIBUTAÇÃO [7]

Renda Variável

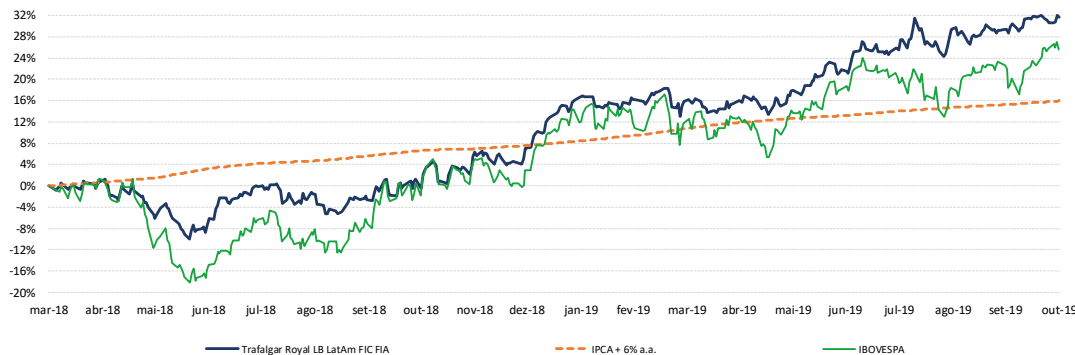


Rentabilidades Mensais

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ACUM. ANO	12 MESES **	DESDE O INÍCIO DO FUNDO***
2018															
FUNDO	-	-	-	1,19%	-6,47%	-0,75%	5,70%	-2,88%	1,02%	5,81%	2,42%	1,62%	7,29%	-	7,29%
IPCA + 6% a.a. *	-	-	-	0,70%	0,88%	1,71%	0,89%	0,46%	0,89%	0,97%	0,28%	0,60%	7,62%	-	7,62%
IBOVESPA *	-	-	-	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	2,95%	-	2,95%
2019															
FUNDO	8,78%	-0,49%	-0,30%	0,20%	1,75%	3,23%	2,96%	3,07%	0,06%	1,75%	-	-	22,70%	27,71%	31,65%
IPCA + 6% a.a. *	0,82%	0,89%	1,18%	1,07%	0,66%	0,46%	0,72%	0,62%	0,45%	0,61%	-	-	7,73%	8,68%	15,95%
IBOVESPA *	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	-	-	22,00%	22,64%	25,60%

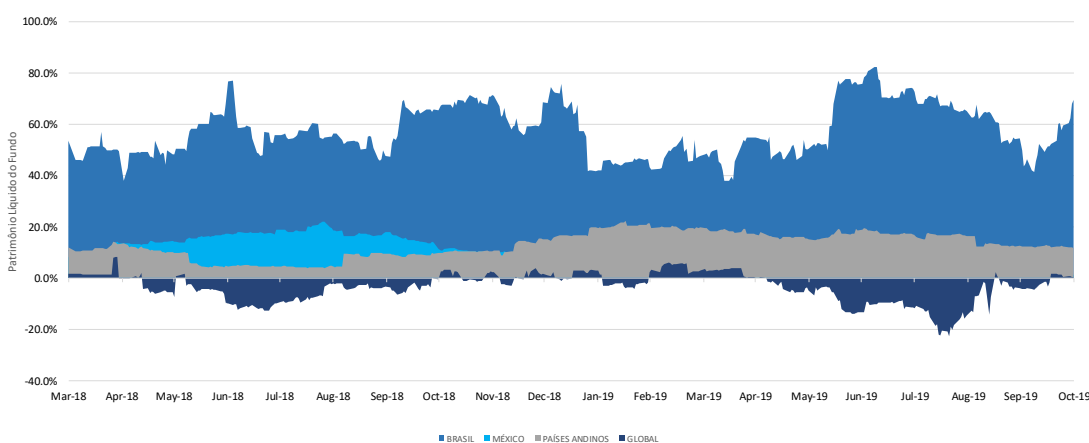
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no IPCA + 6% a.a., conforme descrito no regulamento do FUNDO. O Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo métrica de performance do FUNDO. O IPCA+6% do mês de referência deste Material informativo foi calculado com base na projeção do IPCA da ANBIMA, sendo que o número oficial será divulgado no Material Informativo do próximo mês após o IBGE divulgar o IPCA oficial do período. ** Retorno Acumulado nos últimos 12 (doze) meses, contados até o último dia útil do mês de referência deste Material Informativo. *** Data de início do FUNDO: 29 de março de 2018.

Retorno Acumulado



Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Royal LB LatAm FIC FIA desde seu início (29 de março de 2018) até o último dia útil do mês deste Material Informativo. A Rentabilidade do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]).

Evolução da Exposição Líquida em Renda Variável por Região Geográfica



Fonte: Trafalgar. O gráfico acima refere-se a evolução das exposições líquidas diárias em ativos de renda variável nas diferentes regiões geográficas em função do Patrimônio Líquido do Fundo investido (Trafalgar Royal Long Bias LatAm Master FIA / CNPJ: 26.470.533/0001-20) entre 29/03/2018 e 31/10/2019. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA / CNPJ: 26.406.529/0001-01) possui 99,98% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 31/10/2019. O grupo "PAÍSES ANDINOS" considera as posições em ativos da Argentina, Chile, Colômbia e Peru. O grupo "GLOBAL" considera as posições em ativos de países diferentes de BRASIL e MÉXICO e que não façam parte do grupo "PAÍSES ANDINOS". "Exposição Líquida" é a diferença entre as "Posições Compradas" e "Posições Vendidas" são posições que se beneficiam com a valorização dos ativos. "Posições Compradas" são posições que se beneficiam com a desvalorização dos ativos.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de recomendação de investimentos, oferta ou distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário por parte da Trafalgar. A Trafalgar não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. Este FUNDO pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente. Verifique com o Distribuidor se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de aplicação e resgate deste FUNDO ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A Trafalgar não se responsabiliza por quaisquer danos decorrentes da utilização das informações contidas neste material por terceiros. Este material pode conter informações destinadas a destinatário(s) específico(s) e com propósito(s) específicos. Caso você não seja o receptor correto, solicitamos que desconsidere este material e comunique imediatamente o remetente sobre o equívoco. É proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste material. Caso exista alguma dúvida sobre as informações aqui contidas, favor contatar seu distribuidor ou consultor. As estratégias de investimento do FUNDO podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do FUNDO. Informações sobre a quidioria do Itaú Unibanco (Telefone: 0800 570 0011 | Horários de Atendimento: Dias úteis das 9h às 18h). Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9h às 18h, 0800 722 1722. Este FUNDO é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). A APLICAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO APRESENTA RISCOS PARA OS INVESTIDORES, PODENDO RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS E A CONSEQUENTE PERDA DO CAPITAL APLICADO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR. DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR E PARA MAIS INFORMAÇÕES CONSULTE O WEBSITE DO ADMINISTRADOR (WWW.INTRAG.COM.BR) E DA CVM (WWW.CVM.GOV.BR). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR. [1] O "PL Médio" é a média aritmética do Patrimônio Líquido do FUNDO nos últimos 12 meses do calendário civil, considerando o mês de referência deste Material Informativo como o último mês do período. [2] Cota de Aplicação: D+1 (cota de fechamento / dias úteis). [3] Cota de Resgate: D+30 (cota de fechamento / dias corridos). Liquidação do Resgate: D+2 (dias úteis) da Cota do Resgate. [4] Conforme regulamento do FUNDO e mediante solicitação do cotista, pode ser solicitado "resgate antecipado", sendo que neste caso a conversão de cotas em recursos poderá ser realizada em D+1 (dia útil) da solicitação e os recursos decorrentes do resgate entregues em D+2 (dia útil) da conversão, mediante pagamento de taxa de saída equivalente a 5% (cinco por cento) sobre o valor resgatado, a ser integrado ao patrimônio do FUNDO. [5] Conforme regulamento, a taxa de administração do FUNDO (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA / CNPJ: 26.406.529 / 0001-01) é de 2,00% (dois por cento) ao ano, sendo que esta taxa não inclui os valores referentes às taxas de administração dos fundos investidos. Este FUNDO não possui Taxa de Administração Máxima, sendo que o FUNDO pode investir em outros Fundos além do Fundo "Master", conforme regulamento. A taxa de Administração do Fundo "Master" (Trafalgar Royal Long Bias LatAm Master FIA / CNPJ: 26.470.533 / 0001-20) é de 0,11% (zero virgula onze por cento) ao ano sobre o patrimônio do Fundo "Master", com o mínimo mensal de R\$ 3.750,00 (três mil setecentos e cinquenta reais). A taxa de administração do Fundo "Master" não inclui os valores referentes às taxas de administração de fundos investidos, conforme regulamento do Fundo. [6] A taxa de performance, assim como outras taxas do FUNDO, são apuradas, provisionadas e pagas conforme critérios discriminados no regulamento do FUNDO. [7] Conforme legislação vigente e informações do FUNDO disponíveis no site do Administrador (www.intrag.com.br).